

**Katılım Endeksine Giren ve Çıkan Hisseler****30 Eylül 2026****BIST KATILIM TÜM ENDEKSİ****ALINACAK PAYLAR**

|    |       |                           |
|----|-------|---------------------------|
| 1  | AKCNS | AKCANS                    |
| 2  | AKFIS | AKFEN INSAAT              |
| 3  | AKYHO | AKDENİZ YATIRIM HOLDING   |
| 4  | AYDEM | AYDEM ENERJİ              |
| 5  | BANVT | BANVIT                    |
| 6  | BLUME | BLUME METAL KİMYA         |
| 7  | EGEGY | EGEYAPI AVRUPA GMYO       |
| 8  | EKOS  | EKOS TEKNOLOJİ            |
| 9  | ENERY | ENERYA ENERJİ             |
| 10 | ESEN  | ESENBGA ELEKTRİK          |
| 11 | FRIGO | FRIGO PAK GIDA            |
| 12 | ISSEN | İSBİR SENTETİK DOKUMA     |
| 13 | KFEIN | KAFEİN YAZILIM            |
| 14 | KGYO  | KORAY GMYO                |
| 15 | LINK  | LINK BİLGİSAYAR           |
| 16 | MOGAN | MOGAN ENERJİ              |
| 17 | NATEN | NATUREL ENERJİ            |
| 18 | PNLSN | PANELSAN CATI CEPHE       |
| 19 | REEDR | REEDER TEKNOLOJİ          |
| 20 | SEGMN | SEGMENT KARDESLER GIDA    |
| 21 | SMRTG | SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEK. |
| 22 | TCKRC | KIRAC GALVANİZ            |
| 23 | TGSAS | TGS DİŞ TİCARET           |
| 24 | VBTYZ | VBT YAZILIM               |

**ÇIKARILACAK PAYLAR**

|    |       |                              |
|----|-------|------------------------------|
| 1  | AAGYO | AGAĞLU GMYO                  |
| 2  | AHSGY | AHES GMYO                    |
| 3  | ALFAS | ALFA SOLAR ENERJİ            |
| 4  | ALKLC | ALTINKILIC GIDA VE SUT       |
| 5  | ARFYE | ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ |
| 6  | AYEN  | AYEN ENERJİ                  |
| 7  | BESTE | BEST BRANDS ENERJİ           |
| 8  | BSOKE | BATICIM CİMENTO              |
| 9  | CANTE | CAN2 TERMİK                  |
| 10 | CEMZY | CEM ZEYTİN                   |
| 11 | DENGE | DENGE HOLDING                |
| 12 | DOGUB | DOĞUSAN                      |
| 13 | GENKM | GENTAS KİMYA                 |
| 14 | GENTS | GENTAS                       |
| 15 | GRTHO | GRAİNTURK HOLDING            |
| 16 | GUNDG | GUNDOĞDU GIDA                |
| 17 | IDGYO | İDEALİST GMYO                |
| 18 | KLSYN | KOLEKSİYON MOBİLYA           |
| 19 | KOPOL | KOZA POLYESTER               |
| 20 | MERKO | MERKO GIDA                   |
| 21 | MOBTL | MOBİTEL İLETİŞİM             |
| 22 | OZATD | OZATA DENİZCİLİK             |
| 23 | OZGYO | OZDERİCİ GMYO                |
| 24 | PRKME | PARK ELEK.MADENCİLİK         |
| 25 | RALYH | RAL YATIRIM HOLDING          |
| 26 | RGYAS | RONESANS GAYRİMENKUL YAT.    |
| 27 | RNPOL | RAINBOW POLİKARBONAT         |
| 28 | SANEL | SANEL MÜHENDİSLİK            |
| 29 | SUNTK | SUN TEKSTİL                  |
| 30 | TUKAS | TUKAS                        |
| 31 | UFUK  | UFUK YATIRIM                 |
| 32 | USAK  | USAK SERAMİK                 |
| 33 | ZERGY | ZERAY GMYO                   |

Kaynak: Borsa İstanbul



## Katılım Endeksine Giren ve Çıkan Muadil Hisseler

Katılım Endeksinden çıkan yüksek işlem hacimli ve bilanço görünümü olumlu olarak değerlendirdiğimiz hisse senetlerine alternatif yatırım olarak katılım endeksine giren hisse senetleri değerlendirilebilir.

| Benzerlerine Göre Karşılaştırma |       |          |                           |          |       |          |                           |
|---------------------------------|-------|----------|---------------------------|----------|-------|----------|---------------------------|
| Çıkanlar                        | PD/DD | FD/FAVÖK | I Aylık Hacim (Milyon TL) | Girenler | PD/DD | FD/FAVÖK | I Aylık Hacim (Milyon TL) |
| ALFAS                           | 1.55  | 13.81    | 1,370                     | SMRTG    | 1.69  | 7.28     | 4,689                     |
| ARFYE                           | 1.21  | 43.11    | 1,196                     | NATEN    | 0.34  | 54.59    | 777                       |
| AYEN                            | 0.36  | 6.32     | 333                       | MOGAN    | 0.25  | 7.63     | 5,927                     |
| BESTE                           | 0.71  | 18.00    | 3,760                     | ESEN     | 0.29  | 20.58    | 1,988                     |
| CANTE                           | 0.32  | 3.30     | 11,413                    | ENERY    | 1.80  | 13.83    | 20,695                    |
| PRKME                           | 0.39  | 6.85     | 733                       | AYDEM    | 0.35  | 7.62     | 1,187                     |
| SANEL                           | 2.46  | 4.46     | 389                       | EKOS     | 1.04  | -        | 806                       |
| ALKLC                           | 6.85  | 25.51    | 12,483                    | SEGMN    | 0.68  | 10.41    | 1,051                     |
| CEMZY                           | 3.31  | 19.93    | 5,629                     | FRIGO    | 0.85  | -        | 1,462                     |
| GUNDG                           | 11.59 | -        | 2,030                     | BANVT    | 1.03  | -        | 348                       |
| MERKO                           | 0.34  | 11.14    | 582                       |          |       |          |                           |
| TUKAS                           | 0.48  | 5.33     | 5,470                     |          |       |          |                           |
| AAGYO                           | 0.33  | 3.98     | 1,655                     | EGEGY    | 1.14  | 1.94     | 2,748                     |
| AHSGY                           | 0.58  | 11.69    | 1,296                     | KGYO     | 6.38  | -        | 4,122                     |
| ZERGY                           | 1.31  | 94.94    | 2,192                     | EKGYO*   | 0.46  | 7.93     | 74,168                    |
| OZGYO                           | 0.22  | 21.02    | 530                       |          |       |          |                           |
| RGYAS                           | 0.38  | 7.45     | 9,851                     |          |       |          |                           |
| IDGYO                           | 1.55  | -        | 79                        |          |       |          |                           |
| GENKM                           | 0.64  | 4.34     | 5,124                     | MERCN*   | 0.78  | 5.76     | 1,859                     |
| RNPOL                           | 0.92  | 7.55     | 153                       |          |       |          |                           |
| KOPOL                           | 0.74  | 8.70     | 890                       |          |       |          |                           |
| DOGUB                           | 13.91 | -        | 500                       |          |       |          |                           |
| RALYH                           | 3.77  | 19.31    | 5,240                     | AKYHO    | 0.56  | 24.89    | 72                        |
| GRTHO                           | 1.49  | 19.51    | 6,057                     |          |       |          |                           |
| DENGE                           | 0.67  | -        | 1,058                     |          |       |          |                           |
| UFUK                            | 7.96  | -        | 4,803                     |          |       |          |                           |
| GENTS                           | 0.73  | 3.22     | 519                       | YATAS*   | 0.30  | 4.07     | 537                       |
| KLSYN                           | 1.51  | 19.05    | 1,139                     |          |       |          |                           |
| SUNTK                           | 1.48  | 8.96     | 570                       | ISSEN    | 0.33  | 13.65    | 179                       |
| BSOKE                           | 0.93  | 56.48    | 6,087                     | AKCNS    | 1.28  | 10.46    | 3,904                     |
| USAK                            | 0.20  | 3.78     | 1,427                     | KLSE*    | 1.43  | 22.19    | 471                       |
| OZATD                           | 27.52 | 370.55   | 9,025                     | HATSN*   | 1.07  | -        | 6,825                     |
| MOBTL                           | 1.02  | 10.74    | 882                       | REEDR    | 0.44  | 9.39     | 2,411                     |

\*EKGYO, MERCN, YATAS, KLSE ve HATSN hisseleri Katılım endeksinde halihazırda yer almakta olup muadil olarak gösterilmiştir.

Alternatif hisselerle Seçim yapılırken;

- 1)Sektör ayrımı yapıldı.
- 2)Sektöre göre benzer hisseler ile kıyaslandı.
- 3)PD/DD rasyosuna göre yakın olan hisseler dikkate alındı.
- 4)FD/FAVÖK rasyosuna göre yakın olan hisseler dikkate alındı.
- 5) Listelemelerde Aylık hacimler göz önüne alındı.



## Katılım Endeksine Giren ve Çıkan Muadil Hisseler

### Özetle,

Sektör ve iş modeli benzerliği, değerlendirme çarpanları, borçluluk ve işlem hacimleri dikkate alınarak Katılım Endeksi'nden çıkarılan hisselerle alternatif oluşturabilecek şirketleri belirledik. Güneş paneli üretiminde **ALFAS** için **SMRTG**, elektrik ekipmanları ve mühendislikte **SANEL** için **EKOS** karşılaştırılabilir. Elektrik üretiminde **AYEN**, **ARFYE** ve **BESTE** için belirlediğimiz metodoloji çerçevesinde **AYDEM**, **MOGAN**, **ESEN** ve **NATEN** alternatif olarak değerlendirilebilir. **CANTE** için de bu şirketler alternatif oluşturmakla birlikte, kömür bazlı üretim ile yenilenebilir enerji arasındaki iş modeli farklılıkları dikkate alınmasını daha sağlıklı buluyoruz. **ENERY** doğal gaz dağıtımı, **PRKME** ise madencilik ağırlığı nedeniyle ayrıca ele alınmalıdır.

Gıdada **CEMZY**, **MERKO** ve **TUKAS** için **FRIGO** ve **SEGMN** ürün gruplarına göre alternatif oluşturabilir. **ALKLC** için **SEGMN** kısmi alternatif olarak değerlendirilebilir. Endeksten çıkarılan **GUNDG** için de **SEGMN**, **FRIGO** ve **BANVT**, iş modeli farklılıkları gözetilerek gıda sektörü kapsamında sınırlı alternatifler olarak ele alınabilir. Gayrimenkulde **EGEGY**, **KGYO** ve araştırma kapsamımızda olan **EKGYO** karşılaştırmaya alınabilir. Çimentoda **BSOKE** için **AKCNS**, seramikte **USAK** için **KLSE** ve denizcilikte ise **OZATD** için **HATSN** faaliyet yakınlığı açısından değerlendirilebilir. **MOBTL** karşısında **REEDR** tüketici elektroniği üzerinden alternatif oluştururken, dağıtım ve üretim modelleri arasındaki fark önem taşıyor. **GENTS** ve **KLSYN** için **YATAS**, **SUNTK** için **ISSEN** ise ürün ve müşteri yapıları farklılaşan sektör alternatifi olarak öne çıkartıyoruz. **MERCN** ve **AKYHO**'nun ilgili gruplardaki tüm şirketlere doğrudan muadil olarak sunulması yerine, ürün ve iştirak yapısı bazında karşılaştırılmasının daha sağlıklı olacağı kanaatindeyiz.

## Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör  
ARAŞTIRMA  
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş  
Yönetmen  
Teknik Analist

Muhammet Çakmak  
Yönetmen  
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan  
KIDEMLİ UZMAN  
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş  
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut  
UZMAN YARDIMCISI  
Çimento

Uğur Kara  
UZMAN YARDIMCISI

### İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

